

CHAU, TAPIA Y ORTEGA

CONTADORES PROFESIONALES AUDITORES LTDA.



VSL SISTEMAS ESPECIALES DE CONSTRUCCION S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

VSL SISTEMAS ESPECIALES DE CONSTRUCCION S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

CONTENIDO:

- INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
- BALANCE GENERAL
- ESTADO DE RESULTADOS
- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Presidente y Directores de **VSL SISTEMAS ESPECIALES DE CONSTRUCCION S.A.**

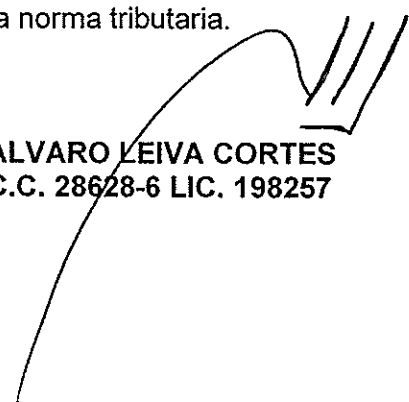
Hemos efectuado una auditoría al Balance General de **VSL SISTEMAS ESPECIALES DE CONSTRUCCION S.A.**, al 31 de Diciembre de 2009 y a los correspondientes Estados de Resultados y de Flujo de Efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluye sus correspondientes veintiuna notas) es responsabilidad de la administración de **VSL SISTEMAS ESPECIALES DE CONSTRUCCION S.A.** Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Como se indica en Nota N° 2.7 que la sociedad no ha reconocido Impuestos Diferidos y que el Impuesto a la Renta está hecho en base a una estimación.

En nuestra opinión, excepto por los dos puntos indicados en el párrafo anterior, los mencionados estados financieros, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación financiera de **VSL SISTEMAS ESPECIALES DE CONSTRUCCION S.A.** al 31 de Diciembre de 2009, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Tal como se menciona en la Nota N° 2.2., la Sociedad aplicó Corrección Monetaria según la norma tributaria.



ALVARO LEIVA CORTES
C.C. 28628-6 LIC. 198257

SANTIAGO, 12 DE ABRIL DE 2010

**CHAU, TAPIA Y ORTEGA, CONTADORES
PROFESIONALES AUDITORES LIMITADA**

VSL SISTEMAS ESPECIALES DE CONSTRUCCION S.A

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

	2 0 0 9
<u>ACTIVOS</u>	\$
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>	
Disponible	909.198.660 ✓
Existencias	709.462.099 ✓
Deudores por ventas	2.363.262.103
Documentos por cobrar	910.046 ✓
Deudores varios	147.344.975
Documentos y cuentas por cobrar EERR	117.873.000 ✓
Impuestos por recuperar	284.022.985 ✓
Obras en Ejecución	101.782.000
Proyectos y Estudios	883.368.529
Stock Obras	14.460.000
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	<u>5.531.684.397</u>
<u>ACTIVO FIJO</u>	
Moldajes	173.821.743
Maquinarias y Equipos	798.016.015
Muebles y Utiles	131.966.720
Infraestructura	21.013.031
Vehículos	112.036.211
Depreciación (Menos)	(795.934.596)
TOTAL ACTIVO FIJO	<u>440.919.124</u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>	<u>-</u>
TOTAL OTROS ACTIVOS	<u>-</u>
TOTAL ACTIVOS	\$ <u>5.972.603.521</u>

Las Notas adjuntas N°s. 1 al 21 forman parte integral de estos estados financieros

VSL SISTEMAS ESPECIALES DE CONSTRUCCION S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

	2 0 0 9
<u>PASIVOS</u>	\$
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>	
Obligaciones Bancarias	
Cuentas por pagar	396.481.582
Impuestos Por Pagar	75.647.089
Institutos Previsionales Por Pagar	37.934.033
Sueldos por pagar	1.952.022
Honorarios Por Pagar	
Provisión Impuesto Renta 1a. Categoría	242.490.410
Provisiones de Obras	34.949.072
Provisiones Varias	389.117.818
Ingresos percibidos por adelantado	1.672.044.024
Facturas por recibir	520.273.000
	<hr/>
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	3.370.889.050
	<hr/>
<u>PASIVO LARGO PLAZO</u>	
Cuentas por pagar E.E.R.R.	-
	<hr/>
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	-
	<hr/>
<u>PATRIMONIO</u>	
Capital Pagado	150.000.000
Revalorización Capital Propio	298.411.851
Utilidades Acumuladas	969.338.082
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1.183.964.538
	<hr/>
TOTAL PATRIMONIO	2.601.714.471
	<hr/>
TOTAL PASIVOS	\$ 5.972.603.521

Las Notas adjuntas N°s. 1 a la 21 forman parte integral de estos Estados Financieros

VSL SISTEMAS ESPECIALES DE CONSTRUCCION S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el período comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2009

	2 0 0 9
	\$
<u>RESULTADOS OPERACIONALES</u>	
Ingresos de Explotación	7.291.293.142
Costos de Explotación	<u>(4.768.334.311)</u>
Margen de Explotación	2.522.958.831
Gastos de administración y ventas	(774.989.636)
Gastos Administración E.Izquierdo	(130.616.420)
Gastos Administración VSL Internacional	(65.308.210)
Gastos Administración VSL IPSALA	(65.308.210)
Provisiones GNL	<u>(152.094.000)</u>
RESULTADO OPERACIONAL	<u>1.334.642.355</u>
<u>RESULTADOS NO OPERACIONALES</u>	
Entradas Varias Fuera de Explotación	8.062.384
Ingresos por Administración GNL	117.873.000
Intereses devengados por Inversión Fondo Mutuo	641.731
Fluctuación Tipo de Cambio	(2.604.922)
Corrección Monetaria	<u>(32.159.600)</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL	<u>91.812.593</u>
RESULTADO EJERCICIO ANTES IMPUESTO	1.426.454.948
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(242.490.410)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	\$ <u><u>1.183.964.538</u></u>

Las Notas adjuntas N°s. 1 a la 21 forman parte integral de estos Estados Financieros

VSL SISTEMAS ESPECIALES DE CONSTRUCCION S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por el período comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2009

	2 0 0 9
	\$
<u>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES</u>	
Resultado del Ejercicio	1.183.964.538
Más (Menos) Cargos (Abonos) a resultados que no significan movimientos en efectivo	
Depreciación del Ejercicio	49.722.280 ✓
Provisión Deudores Incobrables	65.308.430 ✓
Provisión Impuesto a la Renta	242.490.410 ✓
Provisión Indemnización Años de Servicio	27.600.000 ✓
Más (Menos) Saldo Deudor (Acreedor) de la Cuenta Corrección Monetaria	32.159.601 ✓
Más (Menos) Disminuciones (Aumentos) de Activos Circulantes	
Existencias	368.032.203 ✓
Deudores por Venta	295.810.579 ✓
Documentos por Cobrar	1.138.672 ✓
Deudores Varios	723.723.270 ✓
Documentos por Cobrar Empresa Relacionada	(111.919.406) ✓
Impuestos por Recuperar	(138.015.891) ✓
Obras en Ejecución	(102.782.000) ✓
Proyectos y estudios	(811.929.858) ✓
Stock Obras	54.007.000 ✓
Otros Circulantes	(657.153.316) ✓
Más (Menos) Aumentos (Disminuciones) de Pasivos Circulantes	
Facturas por recibir	(214.874.681) ✓
Sueldos y Honorarios por Pagar	2.761.187 ✓
Cuentas por Pagar	(373.746.237) ✓
Cuentas por Pagar E.E.R.R.	(229.385.368) ✓
Impuestos por pagar	(11.720.711) ✓
Provisiones Varias	214.155.321 ✓
Provision de Obras	16.400.454 ✓
Instituciones Previsionales	(7.247.372) ✓
Ingresos por Adelantado	118.620.143 ✓
TOTAL FLUJO OPERACIONAL	\$ <u>737.119.248</u>

Las Notas adjuntas N°s. 1 a la 21 forman parte integral de estos Estados Financieros

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Variación Neta de Activo Fijo	(273.657.856)
TOTAL FLUJO DE INVERSIONES	<u>(273.657.856)</u>

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obligaciones Bancarias	(244.106.409)
TOTAL FLUJO DE FINANCIAMIENTO	<u>(244.106.409)</u>

SUB-TOTAL 219.354.983

EFFECTO INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE -

VARIACION EFECTIVO DURANTE EL PERIODO 219.354.983

SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE 689.843.677

SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE \$ **909.198.660**

Las Notas adjuntas N°s. 1 a la 21 forman parte integral de estos Estados Financieros

VSL SISTEMAS ESPECIALES DE CONSTRUCCION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA N° 1. CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD

La Sociedad se constituyó, según escritura pública de fecha 21 de Enero de 1988, según repertorio N° 289 ante Notario Público Don Álvaro Bianchi.

El objeto de la sociedad será la construcción de Obras Civiles, edificios, estructuras de cualquier naturaleza por cuenta propia o ajena, la elaboración de proyectos de ingeniería, la asesoría y prestación de servicios en el área de la construcción e ingeniería.

NOTA N° 2. RESUMENES DE LOS CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

2.1. General

Los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2009, por el período de doce meses finalizado en esa fecha, han sido preparados en conformidad con los principios de contabilidad, generalmente aceptados y las recomendaciones del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La Sociedad posee un Contrato de participación con la Empresa C.T.T. Stronghold España para la obra GNL Quintero en donde VSL participa con el 50% de la utilidad de la Obra, por lo que los Estados Financieros reconocen sólo ese porcentaje.

2.2. Corrección Monetaria

Con el propósito de mostrar en los Estados Financieros el efecto de la variación del poder adquisitivo de la moneda, experimentada en el período, se aplicaron las normas vigentes para actualizar los activos y pasivos no monetarios, según las disposiciones del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La Sociedad aplica Contabilización Tributaria por lo que para saldos de ejercicios anteriores la corrección monetaria no fue aplicada; solamente se aplicó por los factores positivos durante el año 2009.

Con el fin de posibilitar una comparación adecuada entre las cifras de los Estados Financieros y de las Notas explicativas de los ejercicios 2009 y 2008, los valores correspondientes a este último, han sido reajustados en 0,0% de acuerdo a las disposiciones que rigen el sistema de Corrección Monetaria de la Ley de Renta. Cuando el porcentaje da como resultado un valor negativo (-2,3%), que corresponde a la variación del IPC del 30 de Noviembre de 2008 al 30 de Noviembre de 2009, dicho valor debe considerarse, igualándose éste a un valor cero (0,0%). En este sentido, se aplicó Corrección Monetaria sólo en los meses en que el factor de actualización es positivo.

2.3. Bases de Conversión

Los activos y pasivos en moneda de origen se encuentran convertidos a pesos de acuerdo al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio que es de:

Unidad de Fomento	\$	20.942,88
Dólar Americano	\$	507,10

2.4. Provisión Deudores Incobrables

La Sociedad ha constituido provisión para deudas incobrables, por estimar que existen saldos de clientes al cierre de este ejercicio, que no son recuperables en su totalidad.

2.5. Activo Fijo y Depreciaciones

Los componentes del Activo Fijo se presentan a su valor neto de adquisición más las revalorizaciones legales al 31 de Diciembre de 2009.

La depreciación de los bienes del activo fijo se determinó de acuerdo con el sistema lineal, considerando los años de vida útil remanente de los respectivos bienes.

2.6. Provisión Vacaciones

La sociedad no ha efectuado provisión de vacaciones, conforme a lo indicado en el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G. por el período terminado al 31 de Diciembre de 2009, considerando para este caso la normativa tributaria.

No obstante si la Sociedad reconoce provisión vacaciones que se encuentra incluido en la provisión Indemnización Años de Servicios.

2.7. Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2009, no ha reconocido impuestos diferidos, según el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Con relación al Impuesto a la Renta, la Sociedad hizo un cálculo provisorio equivalente al 17% sobre utilidad del Ejercicio.

NOTA N° 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2009, no se han efectuado cambios en la aplicación de principios contables.

NOTA N° 4. CORRECCION MONETARIA

En conformidad con el criterio de corrección monetaria indicado en Nota N° 2.2, se produjo un cargo neto a resultados de \$ 32.159.601, al 31 de Diciembre de 2009, cuyo detalle es el siguiente:

CONCEPTOS	(CARGOS) ABONOS 2009
Activos No Monetarios	(71.077.919)
Pasivos No Monetarios	38.918.318
Patrimonio	-
CARGO A RESULTADO	\$ (32.159.601))

NOTA Nº 5. DISPONIBLE

Corresponden a aquellos fondos en caja y/o cuentas bancarias, de disponibilidad inmediata y sin restricción de ningún tipo, cuyo detalle es el siguiente:

5.1. SALDOS VSL

CONCEPTOS	2009 \$
Caja Oficina	340.000
Caja Obras	3.488.018
Caja Dólar	168.357
Banco Estado	7.305.648
Banco Bice	90.193.058
Banco Santander	4.616.757
Banco Santander 2	359.812
Banco Chile	65.535.298
Banco BCI	629.305.994
Banco BBVA	22.360.372
Banco BBVA Dólar	10.480.743
Banco BBVA Euro	4.739.092
Caja Fondos por Rendir	2.222.719
TOTAL	\$ 841.115.868

5.2. SALDOS GNL

CONCEPTOS	MONTO \$
Banco BBVA GNL	51.205.850
Banco BBVA EURO GNL	16.876.942
TOTAL	\$ 68.082.792

NOTA Nº 6. EXISTENCIAS

Este ítem al 31 de Diciembre de 2009, se compone de:

CONCEPTOS	2009 \$
Existencia Bodega VSL	704.355.561
Existencia Bodega GNL.	5.106.538
TOTAL	\$ 709.462.099

NOTA N° 7. DEUDORES POR VENTAS

Este ítem al 31 de Diciembre de 2009, está constituido por las cuentas por cobrar, provenientes de las operaciones de la sociedad, previamente rebajadas las estimaciones de deudores incobrables, además, se incluyen las retenciones por los estados de pagos:

7.1. VSL

CONCEPTOS	2009 \$
Clientes	646.721.180
Facturas por Emitir	725.855.475
Retenciones S/Estados de Pago	326.521.492
Provisión Deudores Incobrables	(65.308.430)
TOTAL	\$ 1.633.789.717

7.2. GNL

CONCEPTOS	2009 \$
Clientes	643.358.752
Retenciones S/Estados de Pago	86.113.634
TOTAL	\$ 729.472.386

NOTA N° 8. DOCUMENTOS POR COBRAR

Esta cuenta al 31 de Diciembre de 2009, presenta un saldo de \$ 910.046 y está constituida de la siguiente manera:

CONCEPTOS	2009 \$
Cheques Protestados	910.046
TOTAL	\$ 910.046

NOTA N° 9. DEUDORES VARIOS

Se clasifican en este rubro al 31 de Diciembre de 2009, todas aquellas cuentas por cobrar que no provengan de las operaciones comerciales de la sociedad, cuyo detalle es el siguiente:

CONCEPTOS	2009 \$
Anticipo Personal Oficina	2.438.642
Asignación Movilización y Colación	1.792.000
Préstamo Personal Oficina	(39.398)
Anticipo de Proveedores	17.558.225
Anticipo Importaciones	41.809.771
Gastos Anticipados	74.759.102
Garantías Arriendo	200.000
Cta. Cte. Juan Carlos Stephens	8.826.633
TOTAL	\$ 147.344.975

NOTA N° 10. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS

Se clasifican en este rubro todos aquellos documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas, que provengan o no de las operaciones comerciales y cuyo plazo de vencimiento de recuperación no excede a un año, a contar de la fecha de los estados financieros, y su detalle es el siguiente:

CONCEPTOS	2009 \$
Administración GNL	117.873.000
TOTAL	\$ 117.873.000

NOTA N° 11. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Se incluyen al 31 de Diciembre de 2009, los pagos provisionales mensuales, los gastos de capacitación con crédito SENCE. Su detalle es el siguiente:

CONCEPTOS	2009 \$
Iva Crédito	(239.023)
Pagos Provisionales Mensuales	152.177.296
Gastos de Capacitación	13.042.946
Impuesto Diferido Corto Plazo	119.041.766
TOTAL	\$ 284.022.985

NOTA N° 12. PROYECTOS Y ESTUDIOS

Al 31 de Diciembre de 2009, esta cuenta presenta un saldo de \$ **883.368.529** y corresponde a gastos asociados a Obras que se encuentran en proceso de puesta en marcha, y que a la fecha no tienen estado de pago emitido. Su detalle es el siguiente:

CONCEPTO	2009 \$
Proyectos y Estudios VSL	51.984.419
Costos Activados GNL	831.384.110
TOTAL	\$ 883.368.529

NOTA N° 13. ACTIVOS CIRCULANTES (OBRAS EN EJECUCION)

El saldo de \$ **101.782.000** corresponde a actividades que no se incluye en los estados de pago.

NOTA N° 14. STOCK EN OBRAS

El saldo de esta cuenta al 31 de Diciembre de 2009 es de a \$ **14.460.000** y corresponde a el stock de materiales que ha salido de bodega con destino a obras y que permanecen en bodegas de ellas.

NOTA N° 15. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Esta cuenta al 31 de Diciembre de 2009 no presenta saldo respectivo.

NOTA N° 16. OBLIGACIONES BANCARIAS

La empresa al 31 de Diciembre de 2009 no presenta saldo respectivo.

NOTA N° 17. CUENTAS POR PAGAR

Este ítem al 31 de Diciembre de 2009, considera las siguientes cuentas:

CONCEPTOS	2009 \$
Proveedores Nacionales	83.626.194
Proveedores Extranjeros	258.453.846
Documentos por Pagar Pers.	1.229.629
Provisión Gastos Generales	53.171.913
TOTAL	\$ 396.481.582

NOTA Nº 18. PROVISIONES

Las provisiones efectuadas al 31 de Diciembre de 2009, por la sociedad corresponden a provisiones varias y obras por \$

PROVISIONES DE OBRA	\$	34.949.072
PROVISIONES VARIAS:		
Gastos s/ avance físico GNL	-	55.984.169
Empleados/Personal	149.548.558	333.133.649
Impuestos por Pagar	82.194.331	
Prov. Gastos de Adm.	47.134.030	
Indemniz. Años Serv.	54.256.730	
TOTAL	\$	424.066.890

NOTA Nº 19. INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO

Corresponde a los saldos de los anticipos por las obras en ejecución al cierre de los estados financieros, se compone de la siguiente forma:

19.1. VSL

CONCEPTOS	2009 \$
Ingreso Percibido Por Adelantado	280.094.797
TOTAL	\$ 280.094.797

19.2. GNL

CONCEPTO	MONTO \$
Ingresos GNL Avance Físico	1.386.539.450
Otros Ingresos GNL	5.409.777
TOTAL	\$ 1.391.949.227

NOTA Nº 20. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Las variaciones experimentadas en las cuentas de patrimonio entre el 01 de Enero y 31 de Diciembre de 2009 en moneda de cada fecha, son las siguientes:

Cuentas de Patrimonio	Patrimonio al 31.12.2008	Distrib. del Resultado	Revaloriza.	Resultado del Ejercicio	Patrimonio Actualizado al 31.12.2009
Capital Pagado	150.000.000	-	-	-	150.000.000
Reservas Futuros Aportes en Capital	298.411.851	-	-	-	298.411.851
Utilidad (Pérdida) Acumulada	604.661.157	729.353.850	-	-	1.334.015.007
Dividendos Provisorios	-	(364.676.925)	-	-	(364.676.925)
Utilidad del Ejercicio	729.353.850	(729.353.850)	-	1.183.964.538	1.183.964.538
TOTALES	\$ 1.782.426.858	(364.676.925)	-	1.183.964.538	2.601.714.471

NOTA Nº 21. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del 31 de Diciembre de 2009, no se han producido hechos que pudieran afectar significativamente a los presentes estados financieros.

VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A.
Rosario Norte 530, Piso 7, Nueva Las Condes
C. P. 7560942
Comuna Las Condes, Santiago - CHILE
Teléfono +562 571 6700
Fax +562 571 6701
Web Site www.vsl.com



Santiago, 26 de Abril de 2010

Señores

Echeverría Izquierdo Ingeniería y Construcción S.A.

PRESENTE

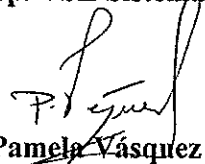
Atn.: Sr. Cristián Saitúa

De mi consideración,

Adjunto se encuentra libro de los Estados Financieros al 31.12.2009 auditados por Chau, Tapia y Ortega. Una copia fue enviada a cada uno de los Directores.

Saluda atte.,

pp. VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A.


Pamela Vásquez Palma

Gerente de Administración y Finanzas